

彭博社调查显示 金价年底将到2000美元

证券时报记者 黄宇

据彭博社对伦敦黄金市场协会 (LBMA) 年会与会者的调查结果显示,在投资需求推动下,黄金价格年底将涨到 2000 美元/盎司。

这份调查显示,金价年底最高将涨至 2038 美元/盎司,明年金价将达到 2268 美元/盎司。

今年以来,金价涨幅已达 25%,并在本月 6 日创下历史纪录高点 1923.70 美元/盎司。对欧债危机和美国经济衰退的忧虑推动了金价持续攀升。

雪绒花金融服务公司总裁在接受调查时表示,金价的攀升很大程度上是由于信任危机导致,黄金成为了资金的避风港。而且,目前还看不到金价有下跌的可能。

投资者不断从股市和其他一些货币市场中逃离,使得黄金牛市持续了 11 年,创下 20 世纪 20 年代以来最长的上涨纪录。黄金上市交易基金 (ETF) 的黄金持仓在过去两年里猛增 31%,在今年 8 月 8 日创下纪录 2260.5 吨。

国际金矿巨头纽蒙特矿业公司首席执行官理查德·欧布瑞恩在 2011 年丹佛黄金论坛上表示,未来 5 年到 7 年,金矿公司将继续面临金价上涨的环境,各国解决财政赤字问题得花很长一段时间。

不过,也有分析师不看好黄金前景。印度国家银行的一位分析师迪潘卡·巴苏称,金价今年已经见顶,2012 年不会超过 2000 美元/盎司的水平。他表示,如果看到欧美经济出现改善,金价将面临剧烈的调整,预计这将在未来 6 个月内发生。阿联酋 Emirates NBD 银行贵金属及财富管理主管吉哈德·舒伯特称,金价涨势可能将持续到明年 6 月,随后出现回落,因此明年下半年投资者应该从黄金市场退出。

分析师表示,黄金需求有一个非常广泛的基础,货币政策、地缘政治、宏观经济环境及系统风险都会推动金价上涨,因此黄金的前景仍然相当良好。

消费转淡 糖价陷入弱势格局

崔家悦

受近期国际金融市场动荡,美元走强及大宗商品下跌的影响,国际原糖期价上周五突然跳水,走出大幅下跌行情。国际盘走弱的带动,使得原本已处于下跌趋势中的国内白糖期价的弱势行情得以延续。综观目前国际国内食糖市场基本面状况,笔者预计短期内这种弱势行情将不会改变。

在国际糖业预测机构最近发布的报告中,对有关甜菜糖将增产的消息,使得市场重新关注新年度全球食糖生产过剩的预期。据英国 Czarnikow 公司 9 月 14 日发布的报告称,2011/2012 年度全球食糖供需将过剩 530 万吨。报告称,约占全球食糖总产量 20% 的全球甜菜糖的生产前景向好,估计新制糖年全球甜菜糖产量将从上年度的 3220 万吨增至 3810 万吨,其中欧洲产甜菜糖 1790 万吨,增产 13%。而另一国际糖业预测机构 Kingsman 预测新年度全球食糖过剩量将达到 916 万吨。

抛储及进口糖充斥市场,国内食糖供应明显宽松。国家相关部门的密集抛储及进口将集中到港,使得目前国内食糖市场供应趋于宽松,对国内食糖期现价带来较明显的压力。为调控国内食糖市场价格,国家相关部门在 8-9 月份相继进行三次抛储。截至目前,本榨季国储共计竞拍食糖 187 万吨,是历年抛储量之最。从拍卖价格上看,9 月 16 日拍卖的第九批 20 万吨食糖均价为 7021 元/吨,较第八批 7645 元/吨的均价出现较大幅度的下跌。显示在供应得到改善的情况下,价格出现明显回落态势。

旺季消费退潮,国内现货价格走弱。随着夏季消费旺季及中秋、国庆双节备货的结束,国内用糖基本进入淡季。国内食糖产销区价格已连续 5 周下跌。截至 9 月 18 日当周,广西主产区现货报价已跌至 7430 元/吨,每吨较前期峰值时的 7800 元下跌了 360 元,云糖则继续维持弱势下跌态势,目前也已跌至 7250 元/吨一线。目前广西云南产区市场行情呈现有价无市状态,销售则处于缓滞之中。销区方面,由于拍卖的国储糖进入市场流通,对商家的心理造成一定的影响,近期北方销区销量明显较差,糖价亦呈现大幅回落的情况。目前北方销区多以销售国储糖为主,价格低于两广糖近 50 元/吨左右。

综上所述,笔者认为,在国内食糖消费高峰过去后,时值新旧榨季交替的时间节点上,市场购销情况明显呈现转淡的态势,国内现货价格连续五周下跌。同时,国储拍卖频率加快且拍卖均价出现下滑,对期现价形成明显压制作用。技术面上,郑糖主力 1201 合约期价呈现出震荡走弱态势,期价始终受到短期均线的压制,中期下跌形态保持良好,后市进一步下探的可能性较大。

(作者系格林期货分析师)

压榨行业亏损持续 油脂价格难言大跌

证券时报记者 李哲

随着铜价刷新 10 个月来低点,市场对于大宗商品的后市悲观情绪弥漫。不过,在农产品市场上,紧张的供求形势仍然为油脂价格提供着支撑,但是在高达 661 万吨大豆港口库存的压力下,油脂价格也难以大幅上升。

商品市场依然对欧洲债务危机忧心忡忡,为了降低自身风险,基金公司纷纷减仓,更加重了市场的悲观情绪,致使芝加哥期货交易所大豆价格持续下挫,一度跌破 13.50 美元。虽然大豆以及豆油期货市场价因经济风险有较大波动,但国内豆油现货价格在成本支撑、中长期乐观预期,及国内政策调控下,振幅明显小于期货市场,国内一级豆油现货价格集中在 10200

元/吨-10400 元/吨之间小幅震荡。

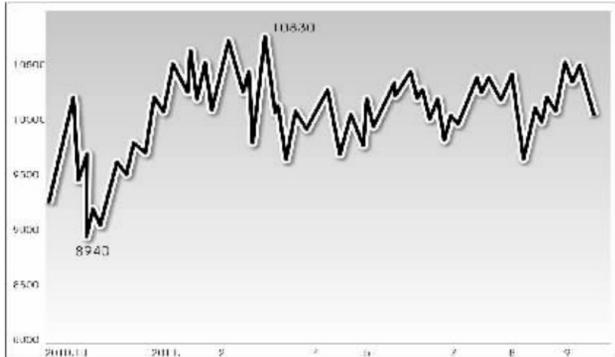
据格林期货研究统计表明,目前进口毛豆油到货成本比沿海四级豆油价格高 600 元/吨-700 元/吨。四级豆油港口价格与毛豆油进口成本倒挂现象难以消失,抑制了豆油后期进口量,同时也支撑国内豆油价格。现阶段进口大豆成本集中在 4300 元/吨-4500 元/吨,按照 9850 元/吨-10000 元/吨的四级豆油来计算,豆粕成本也在 3300 元/吨左右。

截至本周,无论是以当期到货的大豆成本、近月船期大豆成本,还是以港口大豆分销成本测算的大豆压榨收益均为亏损,说明当前豆油或豆粕价格存在低估。毕竟国内大部分油厂自 2010 年 11 月份起就一直处于压榨亏损的局面,有的长达 8 个月至 9 个月。虽然目前压

榨利润有所提升,但仍处于较低水平,因而在今年四季度乃至明年一季度国内到港进口大豆预期成本仍将高企的背景下,国内油厂挺价意愿仍然较强。

然而,尽管国内油厂涨价意愿强烈,不过市场库存仍然庞大,制约价格的涨势。据统计,截至周一,国内主要港口大豆库存量约在 661 万吨,去年同期库存为 607 万吨,而 5 年平均库存 431 万吨。目前 9 月大豆进口累计到港量为 281 万吨,消耗量维持在 16 万吨左右。海关数据显示,8 月到港量为 451 万吨,而市场预计 9 月 430 万吨。

商务部最新发布的大宗农产品进口信息也显示,9 月份中国进口大豆预报到港量上调至 430.93 万吨,明显高于原先预估的 321.28 万吨。8 月份进口大豆实际到港量为 374.82 万



供应紧张仍然为油脂价格提供支撑。

翟超/制图

吨,略低于原先预估的 384.87 万吨。

显然,高达 661 万吨的港口库存大豆压制了市场涨势。20 日,国家拍卖 30 万吨大豆,又是以流拍告终。

自今年 3 月以来的拍卖连续流拍,油厂没有参与购买的意愿,显示国内供应仍充足而需求不振,也表明市场对大豆走势信心不足。

公租房政策利好难撬动钢市行情

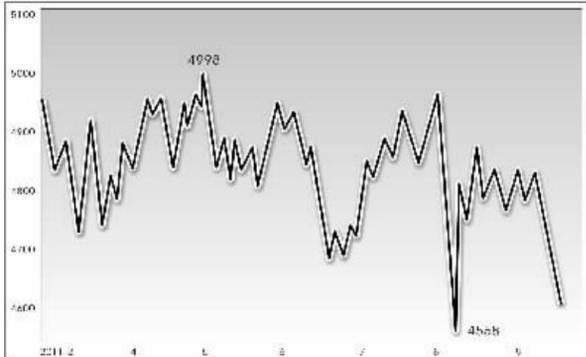
证券时报记者 游石

周一,国务院会议要求,继续大力推进保障性安居工程特别是公租房建设,加快实现住有所居的目标。然而钢材市场并未因政策利好出现多少起色,螺纹钢期货昨日延续下跌走势。

根据会议精神,公租房政策将面向三类群体,包括城镇中等偏下收入住房困难家庭、新就业无房职工和在城镇稳定就业的外来务工人员,公租房以小户型为主,单套建筑面积以 40 平方米为主。为确保工程用资金,将采取中央继续增加资金补助,地方增加财政性资金投入,并加大省级统筹力度等若干措施。

消息公布后,昨日 A 股水泥建材板块涨幅居前,但期货市场螺纹钢走势依旧疲弱,主力 RB1201 合约一度下探至每吨 4585 元的近一年来低点,最终收于 4611 元/吨,下跌 40 元或 0.86%,为连续第 8 个交易日走低。

虽然政策利好出来,但现在资金面紧张,缺乏可以配合炒作的市场环境。而且市场也在观望公租



螺纹钢期货走势图

翟超/制图

房资金到位情况,和建设的实际动作。”钢铁物流专业委员会副秘书长盛志诚表示。

公租房主要是为了解决既买不起经济适用房又不愿租房条件的“夹心层”的住房问题,2011 年 6 月住房城乡建设部等七部门就联合制定的《关于加快发展公共租赁住房的指导意见》,同月一些地方公租房项目开始向社会公开接受预租申请。本周国务院常务会议讨论,

这被市场理解为公租房进度加快的标志。

实际上,公租房作为保障性住房的一部分,已经列在计划一部分了,现在加码,最多是和经济适用房、廉租房的比例进行调整。钢材市场不应抱有过高期望,相对来说,商品房和其他基建项目缓慢,对钢市的利空还要更大一些。”国泰君安期货林小春表示。

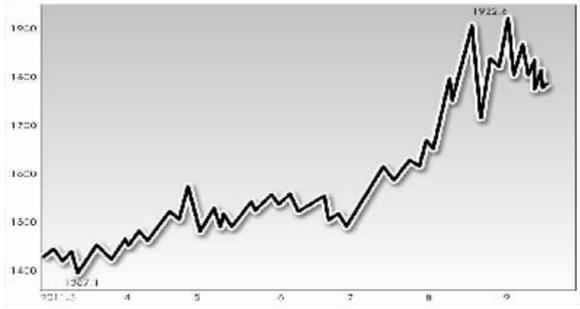
根据规划,今年我国将开工建

金价调整后有望重拾升势

何炜

在避险情绪消退以及获利盘了结的打压下黄金从历史高点回落,市场纷纷猜测黄金是否见顶。后市行情将会如何演绎?我们认为,黄金短期内将以高位震荡的方式来消化此前积累的大量获利筹码,待其调整完毕之后仍有望重拾升势。

希腊违约基本已成定局,避险情绪仍未散去。希腊在 10 月份将遭受现金流困境,而新一轮贷款下拨还遥遥无期,资金供给方和受援助方的分歧还比较大,因此希腊的违约基本上只是时间的问题了。其国债收益率和 CDS 也说明了这个问题,其 1 年期国债收益率已飙升至 100% 上方,同时其 CDS 也已成为全球最高。一旦希腊债务违约,将会引发多米诺骨牌效应,导致全球金融市场动荡,更多的银行面临被下调评级的危险。金融业受到侵蚀之后危机将进一步向欧元区核心国蔓延。避险情绪也将席卷重来。



近期国际金价高位震荡加剧。

翟超/制图

五大央行联手提供美元流动性中长期或将利好黄金。欧洲央行、美联储、瑞士央行、日本央行和英国央行上周四宣布将协调行动提供美元流动性,以帮助银行业渡过年底流动性匮乏时期。这一消息虽然短期内将提振市场信心,降低黄金的避险需求。但从深一层来说,央行提供流动性对黄金应该是利好的:一方面,市场流动性改善将会

提振大宗商品的价格,因此黄金的商品属性又会成为推动其上涨的动力;另一方面,央行释放出大量的美元流动性无疑将打压美元,这也支撑金价上扬。

美联储经济刺激政策呼之欲出。美联储政策制定者将在本周召开会议,市场预期其将推出新一轮经济刺激政策。由于目前美国通胀水平已达到美联储的目标位,市场

估计其不敢贸然推出第三轮量化宽松政策,推出债券展期计划的概率较大,即出售短期国债,买入长期国债,以压低市场长期利率,借以刺激经济增长。这一措施虽然没有扩大美联储的资产购买规模。但长期利率下降将会使得美元长期承压,从这个角度来看这一措施对黄金也有一定的利好。

实物黄金需求将为金价提供坚实的支撑。每年 9 月至次年 2 月是黄金的传统消费旺季。全球最大的黄金消费国印度的嫁娶喜事大多集中在这几个月中进行,因而在此期间印度对黄金的强劲需求是金价的有利支撑。而在印度的消费旺季过后,随后到来的圣诞节、元旦和中国农历春节也会对黄金价格带来支撑。

综上所述,我们认为黄金在最近 1-2 个月内将继续下调,但跌幅不会太深,高位震荡的概率较大,待调整完毕之后其将重拾升势并有望再创历史新高。

(作者系南华期货分析师)

行情点评 | Daily Report |

豆类:震荡反弹

美元上涨引发商品整体抛售,欧债问题及全球经济担忧促使投资者削减风险头寸,隔夜美豆震荡走低。基本面利多匮乏奠定了农产品市场的偏弱基调,预计美豆短期内将维持偏弱震荡。连豆类周二低开高走,小幅反弹,其中油脂表现相对强于豆粕。连续下挫导致连豆类有技术性反弹的需要,但均线系统的压制表明市场仍处于空头格局,周边市场情绪不稳也会对做多情绪造成影响,因此连豆类短期内维持震荡可能性较大,连豆油 5 月震荡区间在 10000 元-10200 元。

螺纹钢:弱势探底

周二期钢主力合约 RB1201 延续弱势探底态势,尾盘报收于 4611 点,持仓微增至约 58.7 万手。希腊债务问题并没有明显好转,而标普宣布又将意大利主权评级下调一档,并维持“负面”展望,这引发了部分投资者对经济二次探底的担忧。基本上也不容乐观,螺纹钢现货价格持续大跌,需求萎靡不振,库存持续增加,导致期钢破位下行。但铁矿石、焦炭价格的坚挺将限制螺纹钢进一步下跌空间,建议投资者可以关注 4600 元附近分批建立中线多单的良机。

沪铜:反弹沽空

周二沪铜主力 1112 合约跳空低开,尾盘下跌 910 元/吨或 1.42%。目前,欧债问题是影响市场的主导因素,而欧债危机不断恶化加重了投资者的恐慌情绪,铜价承压下行。同时由于欧元区经济疲弱,美元指数上动能加大,美元指数突破上行也打压铜价。技术上看,沪铜主力 1112 合约呈现空头排列的格局,预计沪铜还将继续下行。但由于近日跌幅较大,调整较快,短线可能会出现技术性反弹,建议反弹时可建立中线空单。

(招商期货)

海湾欧佩克国家 或将逐步减少石油产量

欧佩克秘书长阿卜达拉·巴德里昨日表示,由于利比亚的石油产量将恢复到战前水平,此前提高石油产量来弥补利比亚石油出口中断的海湾欧佩克国家将很可能逐步削减他们的石油产量。

巴德里认为,位于利比亚中部地区的油田的石油产量有可能在 15 个月内恢复到战前水平,而其他地区的油田需要较长的时间来恢复到战前的产量。利比亚国内部分油田最近陆续恢复石油生产,但是目前还不清楚这些油田将在何时恢复到战前日产 160 万桶石油的水平。

(魏曙光)

印度8月黄金ETF 同比增长三倍

印度共同基金协会公布的数据显示,印度 8 月黄金上市交易基金 (ETF) 资产大幅增长至 15.8 亿美元,去年同期为 5500 万美元。

印度投资公司主管认为,金融市场走势变得动荡不安,促使人们将余钱投入到黄金 ETF 中,与此同时,黄金价格本身波动也加剧,两方面因素导致黄金 ETF 网上交易次数频繁。

截至 8 月底,印度当地现货黄金价格同比上涨 42%。分析师称,短线交易员和投机者带动当地黄金 ETF 交投异常活跃。在过去两年,黄金 ETF 投资回报率达到两位数,而同期股票基金回报率基本持平。

(魏曙光)

印度钢铁部门 拟上调矿石出口税30%

近日印度钢铁部门将向财政部门申请将矿石出口税由 20% 上调至 30%,旨在确保国内的钢厂原材料资源的长期供应。

此项提议已获钢铁部门批准。同时,市场传言这项决策已被送往财政部门等待批准和执行,该提议中强调了印度国内原料储备正在不断恶化。

据了解,上调关税后,4-7 月印度铁矿石出口同比下降了 22% 至 2520 万吨。印度矿产工业联盟预计本财年铁矿石出口将从 2010 年至 2011 年的 9800 万吨下降 20% 至 7500 万吨。

此外,印度钢铁管理局计划到 2012/2013 财年将铁矿石产量提高一倍至 3800 万吨,以满足其日益增长的原料需求。

(魏曙光)